

2026年2月10日星期二

## 经济要闻

**1. 新华社:** 2月10日,十四届全国人大常委会第六十一次委员长会议在北京人民大会堂举行。赵乐际委员长主持会议。会议决定,十四届全国人大常委会第二十一次会议2月25日至26日在北京举行。(资料来源:同花顺)

**2. 沪深北交易所:** 2月9日,沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施,聚焦优质上市公司和科技创新领域。主要举措包括:提高审核效率;修订“轻资产、高研发投入”认定标准;支持募集资金用于与主业有协同的新产业、新业态、新技术领域;对未盈利上市企业缩短融资间隔等。分析认为,此次政策调整意味着,未来符合“轻资产、高研发投入”认定标准的主板企业将不再受30%补流比例限制。本轮优化释放出3个信号:扶优、扶科的政策导向突出;系统优化再融资流程,回应市场关切;加强再融资金全过程监管,营造良好市场生态。(资料来源:同花顺)

**3. 三部门明确跨境电商出口退运商品税收优惠政策。**近日,财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于跨境电子商务出口退运商品税收优惠政策的公告》。《公告》规定,对2026年1月1日至2027年12月31日期间在跨境电子商务海关监管代码(1210、9610、9710、9810)项下申报出口,且自出口之日起6个月内因滞销、退货原因原状退运进境的商品(不含食品),免征进口关税和进口环节增值税、消费税;出口时已征收的出口关税准予退还;出口时已征收的增值税、消费税,参照内销货物发生退货有关税收规定执行。(资料来源:同花顺)

**4. 交通运输新业态协同监管部际联席会议办公室约谈高德打车。**2月9日,交通运输新业态协同监管部际联席会议办公室组织对高德打车进行了约谈。约谈指出了高德打车对合作网约车平台管理不到位、压低运价、应急处置不当等突出问题,并要求高德打车立即落实约谈要求,深刻反思,采取针对性措施,确保全面整改到位,切实维护司机群体合法权益。(资料来源:同花顺)

**5. 商务部:** 2月6日,商务部召开汽车企业座谈会,研究汽车流通消费有关工作。汽车行业相关协会、研究机构和企业代表参会。商务部副部长盛秋平同志出席座谈会并进行交流。盛秋平表示,我国超大规模市场基础牢,汽车消费链条长潜力大,政策接续实施支撑稳,全链条扩大汽车消费大有可为。2026年,商务部将会同相关部门,坚持政策支持和改革创新并举,存量措施和增量政策集成发力,优化实施汽车以旧换新,开展汽车流通消费改革试点,完善行业管理制度,多措并举推动汽车消费扩容提质。(资料来源:同花顺)

**6. 人社部等七部门对头部平台企业和快递企业开展用工行政指导:** 近

## 本期编辑

分析师:田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480521070003

## 东兴证券研究所个股推荐

证券代码	证券简称
002392.SZ	北京利尔
002991.SZ	甘源食品
300619.SZ	金银河
300627.SZ	华测导航
300666.SZ	江丰电子
300810.SZ	中科海讯
603209.SH	兴通股份
603239.SH	浙江仙通
688095.SH	福昕软件
688627.SH	精智达

数据来源:《二月金股汇》2026年02月02日,东兴证券研究所

日，人力资源社会保障部会同中央社会工作部、中央网信办、交通运输部、市场监管总局、国家邮政局、全国总工会，就维护新就业形态劳动者权益，对美团、淘宝闪购、京东秒送、闪送、顺丰同城、盒马、滴滴、T3出行、曹操出行、货拉拉、满帮、圆通速递、中通快递、中通快递、韵达快递、极兔快递等16家企业开展用工行政指导。会议要求有关企业全面落实用工主体责任，持续改进劳动管理，切实保障好新就业形态劳动者权益。（资料来源：同花顺）

**7. 财政部、中国人民银行：**2月10日以利率招标、单一价位中标方式进行了2026年中央国库现金管理商业银行定期存款（二期）招投标，中标总量1500亿元，中标利率1.73%，起息日2026年2月10日，到期日2026年3月10日。（资料来源：同花顺）

**8. 央行：**2月10日以固定利率、数量招标方式开展了3114亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量3114亿元，中标量3114亿元。当日1055亿元逆回购到期，单日净投放2059亿元。（资料来源：同花顺）

**9. 工业和信息化部、科技部、住房城乡建设部、市场监管总局、国家知识产权局等五部门：**近日联合印发《科技服务业标准体系建设指南（2025版）》。提出到2027年，新制定科技服务业国家标准和行业标准40项以上，初步构建满足科技服务业高质量发展的标准体系，面向超过1000家企业开展贯标工作。到2030年，新制定科技服务业国家标准和行业标准80项以上，基本建成满足科技服务业高质量发展的标准体系，标准服务企业成效更加凸显。（资料来源：同花顺）

**10. 国家医保局：**2026年2月9日，1—8批国家集采药品新一轮接续采购开标产生拟中选结果。此次接续采购涉及1-8批国家集采的316种常用药品，覆盖抗感染、抗肿瘤、降血糖、降血压、降血脂、神经系统、呼吸系统、消化系统等26个治疗领域。（资料来源：同花顺）

## 重要公司资讯

**1. 中科曙光：**拟发行可转债募集资金总额不超过80亿元(含)，这是再融资新政发布后沪市首单出炉的再融资预案。当天，上交所推出优化再融资一揽子举措，进一步提高灵活性和便利度，更好服务科技创新和新质生产力发展。（资料来源：同花顺）

**2. 宁德时代：**为健全公司长效激励约束机制，有效提升核心团队凝聚力和企业核心竞争力，公司计划推出员工持股计划，首次授予参加本持

股计划员工总人数 4956 人。方案显示，本持股计划资金总额不超过 7.43 亿元，本持股计划确定的每股购买价格为 183.64 元，预估员工认购的股数上限为 404.6802 万股。（资料来源：同花顺）

**3. 源杰科技：**公司拟投建光电通讯半导体芯片和器件研发生产基地二期项目，投资金额约 12.51 亿元，资金来源为自有资金及自筹资金。据悉，前述项目聚焦高速光芯片领域，选址陕西省西咸新区沣西新城，建设周期为 18 个月。公司表示，项目建成后，将有助于提升公司高端光芯片订单交付的稳定性与响应速度，满足客户在数据中心建设等领域持续提升的产品需求。（资料来源：同花顺）

**4. 海南矿业：**拟收购洛阳丰瑞氟业有限公司(简称“丰瑞氟业”)约 69.9% 股权，同时公司股票将于 2 月 10 日开市起复牌交易。海南矿业称，本次交易旨在拓展公司业务边界，丰富战略性矿产布局，切入氟化工赛道，培育新的盈利增长点。（资料来源：同花顺）

**5. 瑞风新能源：**公司与河北省张家口市宣化经济开发区管理委员会正式签署投资框架协议，计划总投资约人民币 240 亿元，在宣化区建设华北地区规模最大的推理算力集群园区——宣化人工智能算力中心项目。项目主要建设内容为“智算中心+绿电+储能”，分五期工程建设。一期智算中心拟建设规模不低于 3000 机架，预计 2028 年 2 月前实现一期项目投产运营。（资料来源：同花顺）

**每日研报****【东兴计算机】兴森科技（002436.SZ）：扭亏为盈，AI 驱动 IC 载板涨价潮持续——公司 2025 年业绩预告点评（20260209）**

事件：

**2026 年 1 月 30 日，兴森科技发布 2025 年年度业绩预告：预计实现归母净利润 1.32 亿元至 1.40 亿元，大幅扭亏为盈；扣非归母净利润预计为 1.38 亿元至 1.46 亿元。**

点评：

**公司主营业务盈利能力显著修复，2025 年预计扭亏为盈。**2025 年公司预计实现归母净利润 1.32 亿元至 1.40 亿元；扣非归母净利润预计为 1.38 亿元至 1.46 亿元。主要受益于行业复苏，公司营业收入保持稳定增长。利润层面主要受广州兴森半导体有限公司 FCBGA 封装基板业务和宜兴硅谷电子科技有限公司高多层 PCB 业务的影响，其中，FCBGA 封装基板业务仍未实现大批量量产，依然对公司盈利形成拖累，全年费用投入约 6.6 亿元，但 2025 年样品订单数量同比实现大幅增长；高多层 PCB 业务因产品结构不佳，全年亏损约 1 亿元，但各季度亏损持续收窄，第四季度已接近盈亏平衡。

**AI 驱动载板高景气，上游刚性涨价，公司稀缺产能价值凸显。**AI 服务器需求大爆发，增加对 IC 载板的需求，封装基板产业链的涨价潮已形成刚性传导。智能手机等产品大量使用的 BT 载板率先提价；而用于 CPU、GPU 等高端芯片的 ABF 载板近期也加入涨价行列，其供需缺口高达 21%，价格一年内飙涨 38%。目前来看，ABF 载板供应吃紧情况逐月升温，主要是高阶运算与 AI 应用需求持续扩张，载板需求动能强劲，供给端却难以同步跟上，缺口逐步扩大。产能扩张远跟不上 AI、HPC 驱动的需求爆发。兴森科技作为国内少数既有 BT 载板的布局，又有 ABF 载板的延伸的厂商，其产能和技术能力在此背景下变得尤为稀缺。

**全球 IC 载板市场规模在 2025 年达到 166.9 亿美元，预计将在 2026 年增至 184.4 亿美元。**IC 载板凭借高密度布线（线宽 $\leq 10\mu\text{m}$ ）、高精度制造等特性，成为支撑 AI 算力升级的关键载体，其技术迭代与市场扩张正形成双向驱动的良好循环。一方面，算力升级需求驱动 IC 载板技术迭代。当下，在 AI 技术浪潮的推动下，AI 芯片（如 GPU/TPU）的算力密度遵循“摩尔定律”式增长，每 18 个月翻倍，对 IC 载板的高密度布线（线宽 $\leq 10\mu\text{m}$ ）和高导热性能（热导率 $\geq 5\text{W}/\text{m}\cdot\text{K}$ ）提出更高要求。随着 AI 芯片、高性能计算（HPC）及 5G 通信等领域的爆发式增长，IC 载板市场需求将持续攀升，行业步入新一轮成长期。全球 IC 载板市场规模在 2025 年达到 166.9 亿美元，预计将在 2026 年增至 184.4 亿美元，并最终在 2035 年扩张至 453.4 亿美元。该市场预计在 2026 年至 2035 年的整个预测期内，将以 10.51% 的强劲复合年增长率（CAGR）增长。

**公司盈利预测及投资评级：**公司是国内既有 BT 载板的布局，又有 ABF 载板的延伸的厂商，受益于 AI 浪潮，PCB 业务和半导体业务持续发力。预计 2025-2027 年公司 EPS 分别为 0.08 元，0.25 元和 0.40 元，维持“推荐”评级。

**风险提示：**（1）下游需求放缓；（2）业务拓展不达预期；（3）贸易摩擦加剧。

(分析师：刘航 执业编码：S1480522060001 电话：021-25102913 研究助理：李科融 执业编码：  
S1480124050020 电话：021-65462501)

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。